MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

November 2003

HIGHLIGHTS

- *Real Gross Domestic Product (GDP) fell 0.7% in August as the power outage in Ontario hampered economic activity.*
- *Recent indicators, including employment, housing, exports, retail trade and shipments point to recovery in output in September.*
- *Employment surged 65,000 in October, almost all in full-time and in the service sector, following 46,000 job gains in September. The unemployment rate fell 0.4 percentage point to 7.6%.*
- *In the United States (U.S.), real GDP surged 7.2% in the third quarter. Recent indicators, including employment, point to continued growth.*
- *Long-term interest rates have risen by nearly 50 basis points since early October on better-than-expected economic news.*
- *The Canadian dollar strengthened further, reaching to nearly US¢77.0, its highest level in 10 years.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	1,007.7	-0.7	0.8	Aug
Goods	313.4	-0.5	-0.8	Aug
Services	695.9	-0.8	1.6	Aug
Composite Index	184.1	0.7	2.9	Sep
Employment (000's)	15,813	0.4	1.6	Oct
Full-time	12,836	0.5	2.0	Oct
Part-time	2,978	0.1	0.2	Oct
Unemployment* (%)	7.6	8.0	7.6	Oct
Youth*	14.0	14.6	13.7	Oct
Adult*	6.4	6.7	6.4	Oct
CPI inflation*	2.2	2.0	2.3	Sep
Retail Sales ($M)	26,722	0.3	3.9	Aug
Housing Starts (000's)**	237.2	2.2	8.0	Oct
Trade Balance* ($M)	5,648	5,338	5,101	Sep
Exports	33,684	4.7	-4.9	Sep
Imports	28,036	4.5	-7.6	Sep
M&E	8,167	1.6	-8.6	Sep

		October	
	November 12***	2003	2002
3-mth Corp. paper (%)*	2.81	2.71	2.83
Long bond yield (%)*	4.99	4.85	5.16
Canadian dollar (US¢)*	76.68	75.84	64.21

*Data in levels only – % change not reported
**Canada Mortgage and Housing Corporation
***Bank of Canada's Weekly Financial Statistics
All other data from Statistics Canada

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS
November 2003

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of November 14, 2003. It has been prepared by Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Rimbaud, Patrick Taylor, and Marc Vachon of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support.

Sources of information include, primarily, Statistics Canada, as well as the Bank of Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association, Conference Board of Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis, and U.S. Bureau of Labor Statistics. Unless cited otherwise, data contained in graphs and tables are derived from Statistics Canada.

Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at Rostami.Hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

THE ECONOMY

Real GDP by Industry

Economic activity suffers a setback in August...

- The power blackout in Ontario and subsequent request for reduced activity to conserve energy hampered economic activity in August, as real gross domestic product (GDP) fell 0.7%. This is the largest decline since September 2001, when GDP slid 0.6%. Production in all sectors of the economy posted losses except Construction and Accommodation & Food Services. However, more recent indicators, including employment and shipments, point to a recovery in output in September. Overall, real GDP is widely expected to show moderate growth in the third quarter, after stalling in the second.

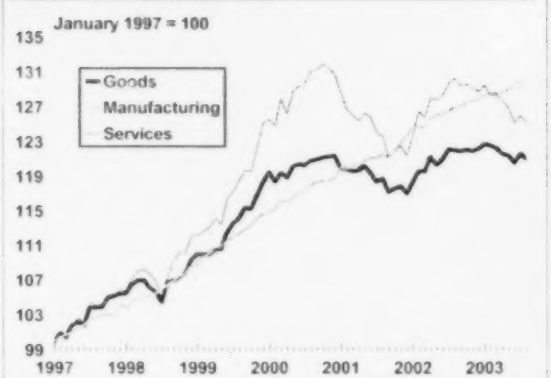
...with widespread declines in the economy

- Goods output fell 0.5% in August, compared with a 0.9% gain in July. The declines in Mining & Oil & Gas Extraction and Utilities were the largest. A full-month shutdown by one of the major oil producers contributed to the lower oil and gas production. Construction, the only sector reporting a gain, was buoyed by the continuing demand for new housing.

- Economic activity of services-producing industries decreased 0.8% in August after rising 0.3% in the previous month. Reduced activity in Manufacturing hampered Wholesale Trade, which reported a sharp loss. Public Administration also contributed to the decline as most public servants in Ontario were asked to stay home to conserve energy.

Real GDP at Basic Prices

Real GDP by Major Sector



Real GDP at Basic Prices (1997 chained dollars)

August 2003

	$ millions	monthly change	% Change since last month	year
Total Economy	**1,007,694**	**-6,813**	**-0.7**	**0.6**
Business Sector	**853,543**	**-5,042**	**-0.6**	**0.8**
Goods-producing	**313,350**	**-1,598**	**-0.5**	**-0.8**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	22,196	-108	-0.5	2.5
Mining & Oil & Gas Extraction	36,226	-393	-1.1	3.5
Utilities	25,970	-176	-0.7	-2.3
Construction	55,071	346	0.6	4.6
Manufacturing	172,827	-1,111	-0.6	-3.9
Service-producing	**695,945**	**-5,275**	**-0.8**	**1.6**
Wholesale Trade	60,291	-2,092	-3.4	0.3
Retail Trade	56,938	-36	-0.1	3.4
Transportation & Warehousing	46,154	-487	-1.0	-1.3
Information & Cultural	42,105	-70	-0.2	1.2
FIRE**	205,739	-114	-0.1	2.5
Professional***	44,599	-279	-0.6	2.2
Admin. & Waste Mgmt	22,402	-197	-0.9	3.8
Education	45,951	-171	-0.4	0.6
Health & Social	60,957	-33	-0.1	3.9
Arts, Entertain. & Recreation	9,268	-199	-2.1	3.7
Accommodation & Food	22,524	116	0.5	-3.0
Other	23,877	-221	-0.9	0.3
Public Administration	55,956	-1,574	-2.7	0.6

*Agriculture, Forestry, Fishing & Hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, Scientific & Technical services

Consumer Spending and Attitudes

Consumer spending remained strong in the third quarter

- Following three consecutive monthly increases leading to a record level in July, real retail sales declined slightly (0.1%) in August. Average real retail sales for the July-August period were 5.9% (annual rate) higher than their second quarter level, when they rose 2.4%.
- Despite declines of 1.4% and 1.9% in August and September, respectively, new motor vehicle sales were 22.1% (annual rate) higher in the third quarter than in the second quarter, when they were down 4.5%.

Total Retail and Motor Vehicle Sales

Consumer confidence rose further in October

- The consumer confidence index rose for the second consecutive month in October to 122.8, reflecting consumers' growing willingness to spend and rising optimism of job prospects in the next six months.
- This, together with low interest rates and further employment growth in October, bodes well for continued growth in income and consumption.

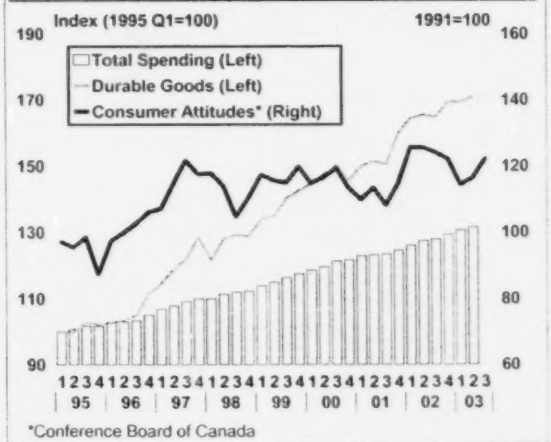
Retail Sales and Consumer Credit

August 2003		% Change since	
	millions	last month	last year
Total Retail Sales (S.A.)	26,722	0.3	3.9
Food	5,879	0.5	4.4
Drug Stores	1,356	-0.7	3.9
Clothing	1,344	-1.8	-0.2
Furniture	1,677	2.3	9.8
Automotive	10,729	0.1	3.8
General Merch. Stores	2,954	0.9	4.4
All other Stores	2,783	0.1	1.8
Total ex. motor vehicles	19,617	0.9	3.9
Consumer Credit	240	0.6	8.8

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2001	2002	2003 Q1	2003 Q2
Real Consumption (97$)	581,590	601,198	615,288	619,394
% change	*2.6*	*3.4*	*4.4*	*2.7*
Durable Goods	85,958	93,294	95,186	96,100
% change	*4.2*	*8.5*	*-0.1*	*3.9*
Semi-Durable Goods	52,310	54,341	55,557	55,910
% change	*3.8*	*3.9*	*5.6*	*2.6*
Non-Durable Goods	133,791	136,534	139,601	139,623
% change	*1.2*	*2.1*	*4.6*	*0.1*
Services	309,887	317,885	325,789	328,715
% change	*2.7*	*2.6*	*5.3*	*3.6*
Disposable Income	667,376	698,479	712,580	717,216
% change	*4.4*	*4.7*	*3.1*	*2.6*
Saving Rate (%)	4.5	4.2	2.3	2.4
Debt-to-Income Ratio (%)	95.9	97.3	99.1	100.1

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment

While signals are mixed for third quarter investment...

Business investment in non-residential construction should improve in the third quarter.

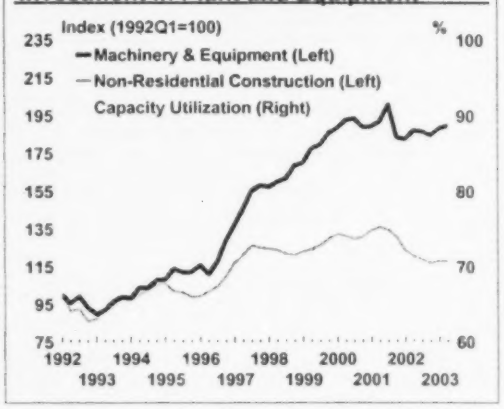
- On average, in July and August, non-residential construction GDP was 2.6% higher than in the second quarter.

However, in the latest quarter, imports of machinery & equipment fell 6.2% in nominal terms and 2.0% in real terms. This points to a slowdown in M&E investment in the quarter.

...business conditions and prospects appear to be improving

- The Business Conditions Survey showed improving balances of opinion in all areas for the fourth quarter.
  - 12 point increase in the number of respondents anticipating higher production prospects. The number of respondents that felt they had a higher than normal backlog of unfilled orders posted an 8 point increase.
  - 3 point increase in the number of respondents that anticipated increasing employment prospects.
- In autumn's Survey of Forecasters (conducted by the Conference Board), respondents were more optimistic than in the summer regarding the outlook for business investment in plant and equipment. A growth of 3.0% for 2003 is anticipated in the current survey, compared to 1.4% in the summer.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence

*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2001	2002	2002 Q3	2002 Q4	2003 Q1	2003 Q2
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	86,494	83,720	84,340	83,453	85,199	85,703
% change	*0.3*	*-3.2*	*-1.3*	*-4.1*	*8.6*	*2.4*
Non-residential Construction (1997$)	48,047	43,044	42,631	41,920	42,289	42,307
% change	*2.2*	*-10.4*	*-5.4*	*-6.5*	*3.6*	*0.2*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	82.3	82.2	82.8	82.4	82.5	81.2
Capacity Utilization (Mfg. sector)	81.9	83.5	84.4	84.0	83.7	82.5
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	138,563	146,312	149,624	155,212	174,380	161,700
% change	*-16.1*	*5.6*	*14.2*	*15.8*	*59.3*	*-26.1*
Profits - Non-financial industries	102,845	113,379	117,980	120,892	136,872	122,820
% change	*-19.0*	*10.2*	*26.7*	*10.2*	*64.3*	*-35.2*
Profits - Financial industries	35,718	32,934	31,644	34,320	37,508	38,880
% change	*-6.3*	*-7.8*	*-20.8*	*38.4*	*42.7*	*15.5*
Business Credit	854,361	885,948	888,139	892,421	900,906	904,935
% change	*5.5*	*3.7*	*1.9*	*1.9*	*3.9*	*1.8*

Housing

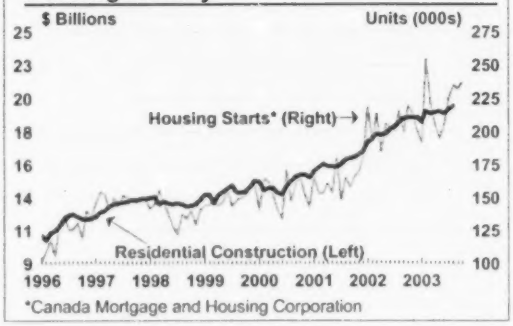
The housing market remains red-hot...

- Housing starts surged to 237,200 units in October from 232,200 in September. October is the second highest monthly level in 12 years. For the first ten months of the year, starts are 7.1% higher than the same period last year.
- Ontario and Manitoba posted the largest gains in October while starts fell back in the Atlantic and Prairie provinces. Urban starts rose 6,300 to 211,300 while rural starts edged down 1,300 to 25,900.
- Real residential construction output rose 1.2% in August and was up 6.1% from last year.
- Building permits also increased 11.2% in the third quarter compared to the second quarter. September's level of 2.9 billion was up 19.1% from last year.

...and should stay healthy as fundamentals remain good

- The housing market is expected to remain strong in the short term as inventories of completed dwellings are low and mortgage rates remain favourable. However, housing is expected to cool in 2004 in line with declining pent-up demand and eroding affordability associated with higher mortgage rates and the rise in housing prices. On a year-over-year basis, the price index for new housing increased 5.1% in September, up from 4.7% in August.

Housing Activity



*Canada Mortgage and Housing Corporation

Monthly Housing Indicators

	Levels	Change since Last month	Change since Last year
Residential Construction (1)* ($97M, basic prices)	19,748	1.2%	6.1%
Building Permits, $M (2)*	2,896	10.0%	19.1%
Sales of Existing Homes (2)** (# of units)	27,580	618	3,039
Housing Starts, (3)*** (# of units, SAAR)	237,200	5,000	17,500
Newfoundland & Labrador	3,400	900	300
Prince Edward Island	1,200	600	600
Nova Scotia	3,600	-900	-1,700
New Brunswick	3,500	-800	-1,700
Quebec	53,400	-2,900	6,300
Ontario	95,600	9,200	7,900
Manitoba	6,300	2,000	2,100
Saskatchewan	3,700	500	400
Alberta	33,700	-4,600	-7,600
British Columbia	32,700	900	10,800

1 - August data; 2 - September data; 3 - October data
Sources: *Statistics Canada; **Canadian Real Estate Association; ***Canada Mortgage and Housing Corporation

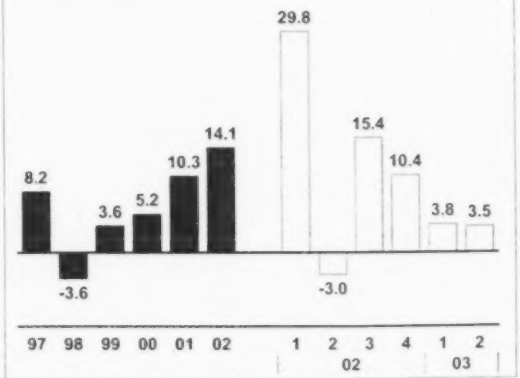
Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2003 Q1	2003 Q2
Residential Construction	50,705	57,854	60,427	60,952
% change	*10.3*	*14.1*	*3.8*	*3.5*
New Housing	23,374	28,782	30,082	29,785
% change	*5.7*	*23.1*	*-7.0*	*-3.9*
Alterations & Improvements	19,629	20,605	21,900	22,736
% change	*16.1*	*5.0*	*17.6*	*16.2*
Ownership & Transfer Costs	7,748	8,484	8,524	8,572
% change	*11.2*	*9.5*	*14.1*	*2.3*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade

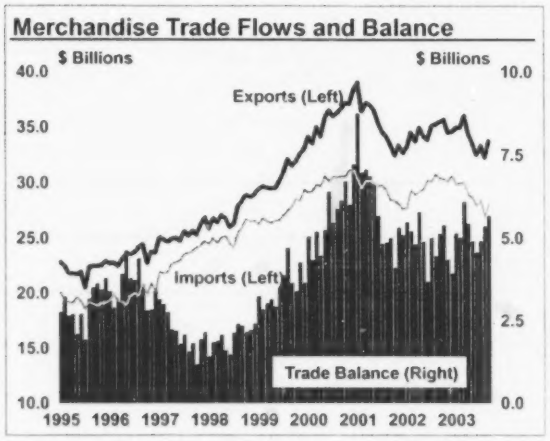
Exports and imports rebounded in September...

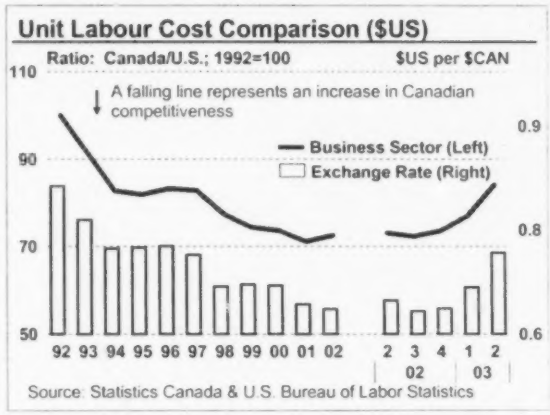
- Merchandise exports rose 4.7% to $33.7 billion in September, following a 3.3% decline in August. The recovery was influenced largely by strong gains in exports of automotive products, which were adversely affected by the August power blackout. There were also significant gains elsewhere, particularly exports of energy products. Exports to both the U.S. (4.4%) and other countries (6.2%) rose.

- Imports rose 4.5%, after declining 5.5% in August. In addition to automotive products, notable gains were reported in energy products, industrial goods & materials, and machinery & equipment. While imports from the U.S. rose 4.0% in September, imports from other countries gained 5.5%.

...raising the trade surplus

- The merchandise trade surplus rose by $0.3 billion to $5.6 billion in September, its highest level since March. This reflected an increase of $0.4 billion in the surplus with the U.S. and a rise of $95 million in the deficit with non-U.S. partners. For the January-September period, exports and imports were down 1.4% and 2.7%, respectively, from their levels of the same period in 2002. As a result, the trade surplus was up $2.7 billion to $46.9 billion.





Merchandise Trade

September 2003	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	August 2003	September 2003	Jan.-Sep. 2002	Jan.-Sep. 2003	Aug. to Sep. 2003	Aug. to Sep. 2003	Jan.-Sep. 2002 to Jan.-Sep. 2003
Exports	**32,177**	**33,684**	**309,724**	**305,238**	**1,507**	**4.7**	**-1.4**
to United States	26,566	27,728	259,649	253,576	1,162	4.4	-2.3
Imports	**26,838**	**28,036**	**265,501**	**258,296**	**1,198**	**4.5**	**-2.7**
from United States	18,849	19,606	190,790	180,963	757	4.0	-5.2
Trade Balance	**5,338**	**5,648**	**44,223**	**46,942**	**310**		
with United States	7,717	8,122	68,859	72,613	405		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,421	2,512	23,242	21,701	91	3.8	-6.6
Energy Products	4,912	5,140	34,859	47,524	228	4.6	36.3
Forestry Products	2,932	3,085	28,064	25,786	153	5.2	-8.1
Industrial Goods & Materials	5,282	5,513	52,781	49,187	231	4.4	-6.8
Machinery & Equipment	7,354	7,439	73,040	67,937	85	1.2	-7.0
Automotive Products	6,728	7,425	73,743	66,177	697	10.4	-10.3
Other Consumer Goods	1,410	1,505	13,195	12,986	95	6.7	-1.6
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,734	1,783	16,327	16,355	49	2.8	0.2
Energy Products	1,536	1,698	11,762	15,113	162	10.5	28.5
Forestry Products	252	251	2,341	2,285	-1	-0.4	-2.4
Industrial Goods & Materials	5,073	5,198	51,472	49,062	125	2.5	-4.7
Machinery & Equipment	8,036	8,167	79,263	74,402	131	1.6	-6.1
Automotive Products	5,412	6,029	60,595	57,426	617	11.4	-5.2
Other Consumer Goods	3,846	3,827	34,453	34,850	-19	-0.5	1.2

LABOUR MARKET TRENDS

Employment and Unemployment

Employment surged in October...

- Employment went up by 65,000 in October, following an increase of 46,000 jobs in September and slow employment growth earlier in the year. Since the beginning of the year, employment has grown 1.0% (164,000), much slower than the 3.1% (470,000) growth observed over the same period of 2002.

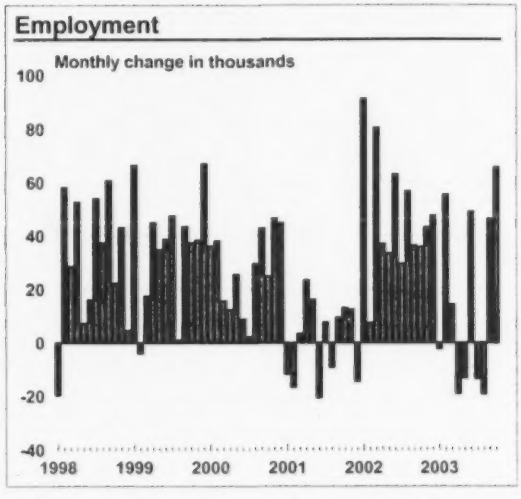
- Employment gains in October were almost all in full-time jobs (62,000). So far this year, nearly all employment gains have been in full-time positions (162,000).

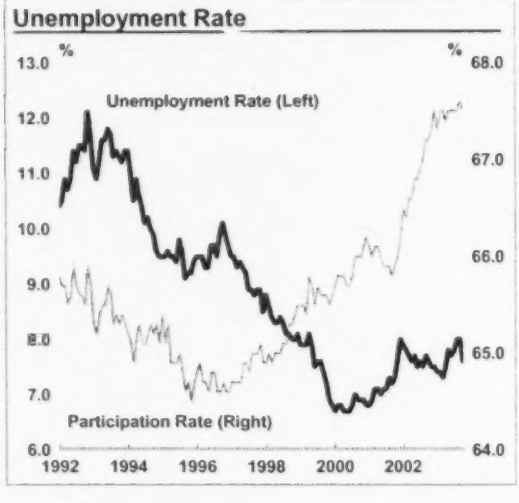
- Employment increased for adults (68,000), but decreased for youths (3,000) in October. Adult women gained 41,000 jobs, all full-time. Adults have gained 172,000 jobs since December, while youths have lost 9,000 jobs.

- The employment rate rose to 62.4%, near the all-time record of 62.5% set in March 2003.

...and the unemployment rate fell to 7.6%

- The unemployment rate fell 0.4 percentage points to 7.6% in October, as the large increase in employment more than offset a small increase in the labour force. The unemployment rate for adults declined 0.3 percentage points, but was unchanged from October 2002. Youth unemployment fell 0.6 percentage point to 14.0%, reflecting a sharp decline in the number of youths looking for jobs.





Labour Force Trends

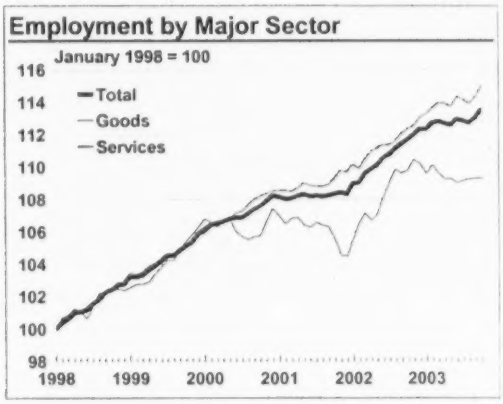
(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 October	2003 September	2003 October	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,559.4	15,747.9	15,813.3	65.4	253.9	163.6	0.4	1.6
Full-time	12,587.5	12,773.6	12,835.7	62.1	248.2	162.3	0.5	2.0
Part-time	2,971.8	2,974.4	2,977.6	3.2	5.8	1.3	0.1	0.2
Youth 15-24	2,386.1	2,398.8	2,395.9	-2.9	9.8	-8.6	-0.1	0.4
Adult 25+	13,173.3	13,349.1	13,417.4	68.3	244.1	172.2	0.5	1.9
Self-employed	2,412.2	2,428.4	2,433.0	4.6	20.8	54.5	0.2	0.9
Unemployment	1,278.7	1,369.6	1,309.4	-60.2	30.7	33.8	-4.4	2.4
Unemployment Rate	7.6	8.0	7.6	-0.4	0.0	0.1		
Youth 15-24	13.7	14.6	14.0	-0.6	0.3	0.7		
Adult 25+	6.4	6.7	6.4	-0.3	0.0	0.0		
Labour Force	16,838.1	17,117.6	17,122.8	5.2	284.7	197.5	0.0	1.7
Participation Rate	67.2	67.6	67.5	-0.1	0.3	0.0		
Employment Rate	62.1	62.2	62.4	0.2	0.3	0.0		

Industry Overview

Employment changed little in the Goods sector...

- Employment in the Goods sector saw virtually no gain (+600) in October, following an increase of 1,400 in September. Natural Resources posted the largest gain (7,000), while 10,000 jobs were lost in Construction, nearly offsetting small gains in all other major groupings. Despite an October loss, Construction has gained 34,000 jobs so far this year due to a strong housing market.

- Manufacturing gained 800 jobs in October, but has lost 77,000 since the beginning of 2003, due in part to a higher Canadian dollar and weakness in the U.S. early in the year. This contrasts to the first ten months of 2002, when Manufacturing created 98,000 jobs.

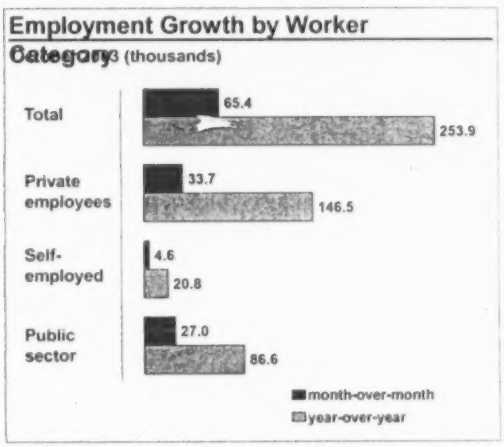


...but surged in the Services sector

- Employment in Services increased by 65,000 in October, following 45,000 job gains the previous month. The largest gains were in Health Care (20,000), Management (13,000) and Finance (13,000).

- Only three groups posted small job losses -- Other service category, Information, Culture & Recreation, and Public Administration.

- The Services sector has created 196,000 (1.7%) jobs so far this year, more than offsetting job losses in the Goods sector (32,000 or 0.8%).



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 October	2003 September	2003 October	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,994.6	3,977.0	3,977.6	0.6	-17.0	-32.4	0.0	-0.4
Agriculture	351.8	332.8	333.1	0.3	-18.7	-22.1	0.1	-5.3
Natural Resources*	268.1	292.7	300.0	7.3	31.9	29.7	2.5	11.9
Utilities	129.7	131.8	133.4	1.6	3.7	2.3	1.2	2.9
Construction	913.6	955.2	945.7	-9.5	32.1	34.4	-1.0	3.5
Manufacturing	2,331.4	2,264.5	2,265.3	0.8	-66.1	-76.9	0.0	-2.8
Services-producing	11,564.8	11,770.9	11,835.7	64.8	270.9	196.1	0.6	2.3
Trade	2,429.5	2,464.9	2,474.1	9.2	44.6	27.6	0.4	1.8
Transportation*	772.0	764.5	775.2	10.7	3.2	9.4	1.4	0.4
FIRE*	905.1	940.9	953.4	12.5	48.3	49.8	1.3	5.3
Professional/Scientific	1,008.9	996.4	1,001.8	5.4	-7.1	-19.0	0.5	-0.7
Management/Administrative	603.9	599.9	612.7	12.8	8.8	0.4	2.1	1.5
Educational Services	1,020.3	1,040.0	1,045.5	5.5	25.2	4.7	0.5	2.5
Health Care/Social Assistance	1,645.3	1,690.7	1,710.6	19.9	65.3	55.8	1.2	4.0
Information/Culture/Recreation	683.6	718.5	712.3	-6.2	28.7	18.8	-0.9	4.2
Accommodation & Food	1,017.1	1,018.9	1,026.0	7.1	8.9	9.8	0.7	0.9
Other Services	696.8	700.8	693.8	-7.0	-3.0	-1.3	-1.0	-0.4
Public Administration	782.4	835.3	830.4	-4.9	48.0	49.4	-0.6	6.1

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas. Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

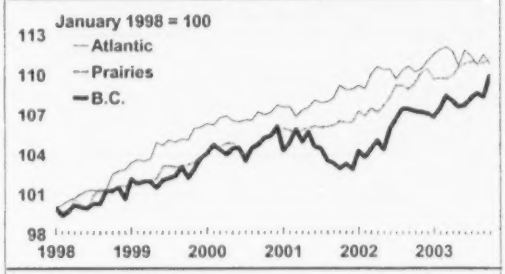
Provincial Overview

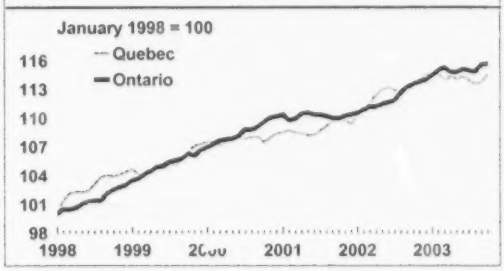
Job gains were concentrated in British Columbia and Quebec...

- British Columbia posted the strongest job gains in October at 30,000, mostly full-time. Increases were concentrated in Public Administration, Finance and Professional Services. B.C. has gained 54,000 jobs (2.7%) so far this year.

- Quebec gained 26,000 jobs, all part-time. Quebec has now recouped job losses earlier in 2003. Ontario gained only 5,000 jobs in October, after creating 39,000 jobs in September and 91,000 jobs so far this year. Alberta has also been a major contributor to employment growth this year (31,000). In October, small job gains were posted by all other provinces, except Newfoundland & Labrador (-4,000) and Nova Scotia (-4,000).

Regional employment patterns





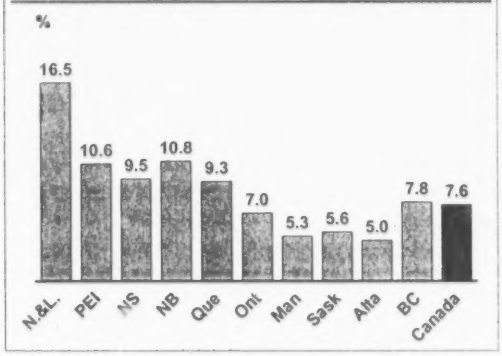
...and the unemployment rate fell in most provinces

- Job creation helped reduce the unemployment rates in B.C. (-1.3 percentage points to 7.8%), Manitoba (-0.5 to 5.3%), Quebec (-0.3 to 9.3%) and Ontario (-0.3 to 7.0%).

- Prince Edward Island posted the largest increase in the unemployment rate (0.3 to 10.6%), reflecting an increase in its labour force. Other provinces registered small changes in their unemployment rates.

- Compared to last October, the unemployment rate was down in most provinces, particularly Newfoundland & Labrador and P.E.I., but was up sharply in Quebec.

Unemployment Rates -- October 2003



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment Rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2003 October	(000's)	%	(000's)	%	2003 October	last month	last year
Canada	15,813.3	65.4	0.4	253.9	1.6	7.6	-0.4	0.0
Newfoundland & Labrador	216.4	-4.0	-1.8	5.1	2.4	16.5	0.1	-1.7
Prince Edward Island	69.0	0.1	0.1	1.4	2.1	10.6	0.3	-1.0
Nova Scotia	432.5	-3.7	-0.8	3.0	0.7	9.5	-0.2	0.1
New Brunswick	343.7	1.0	0.3	-3.7	-1.1	10.8	0.1	0.0
Quebec	3,654.1	25.5	0.7	34.9	1.0	9.3	-0.3	1.2
Ontario	6,257.0	5.3	0.1	114.9	1.9	7.0	-0.3	-0.1
Manitoba	569.2	5.5	1.0	-0.3	-0.1	5.3	-0.5	-0.1
Saskatchewan	484.4	1.7	0.4	-5.8	-1.2	5.6	-0.1	-0.2
Alberta	1,738.9	3.9	0.2	54.2	3.2	5.0	0.1	-0.7
British Columbia	2,048.1	30.1	1.5	50.2	2.5	7.8	-1.3	-0.5

Consumer and Commodity Prices

Inflation rose to 2.2% in September...

- The year-over-year increase in the Consumer Price Index (CPI) rose from 2.0% in August to 2.2% in September. The increase reflected a larger rise in household furnishing costs and in tuition fees compared to August, and a smaller decline in clothing prices. Energy prices had a dampening effect, rising 6.5% compared with 7.6% in August. Excluding the energy sub-index, inflation rose from 1.6% to 1.9% in September.

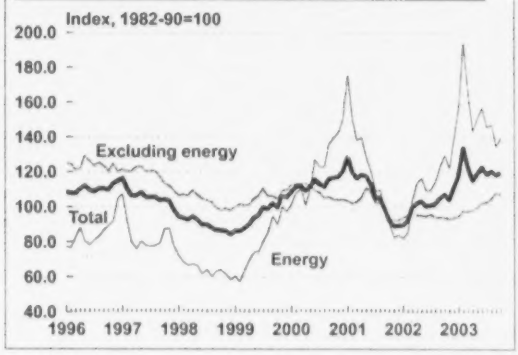
- On a monthly basis, the CPI was up 0.2%, as in August. Clothing prices jumped 3.1% following a series of small changes, while transportation costs fell 0.4% after rising 1.8% in August.

- In October, the year-over-year increase in commodity prices moderated to 11.6% from 12.7% in September. On a monthly basis, commodity prices rose 1.0%, partly offsetting the decline of 1.8% in September. Since their lows of late 2001, commodity prices were up by 34% in $U.S. terms, which corresponds to an increase of about 14% in $C terms.

...while the "core" rate rose to 1.7%

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, increased from 1.5% in August to 1.7% in September. This remains below the midpoint of the 1%-3% target range.

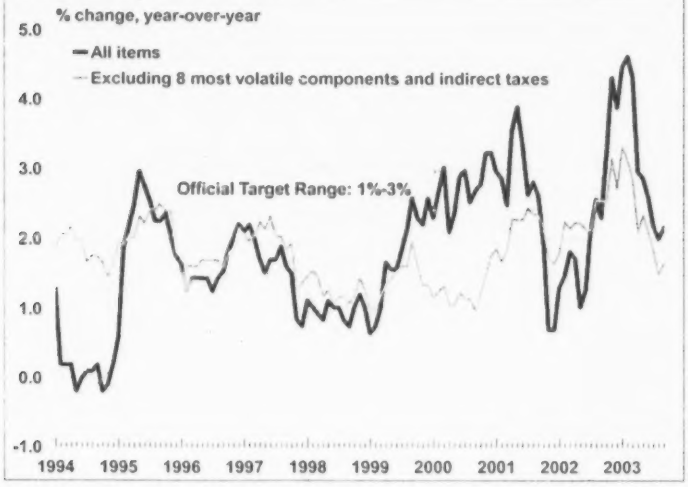
Commodity Prices ($US basis)



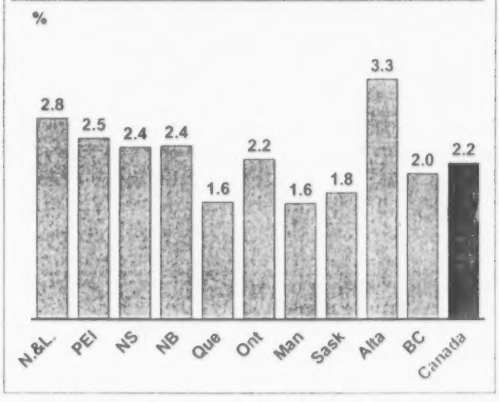
Consumer Prices

September 2003	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	122.7	0.2	2.2
Food	121.3	-0.7	1.8
Shelter	117.9	0.2	2.9
Household operations	115.1	0.3	1.1
Clothing & Footwear	105.0	3.1	-2.1
Transportation	141.9	-0.4	3.7
Health & Personal Care	117.6	0.2	1.6
Recreation, Educ. & Reading	128.9	0.7	0.2
Alcohol & Tobacco	137.1	0.0	5.5
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	122.8	0.3	1.7
Energy	143.4	-0.1	6.5
Commodity Prices (October 2003)			
Index, 1982-90=100	119.6	1.0	11.6
Excluding Energy	107.4	-0.8	14.5
Energy	139.9	3.6	8.0

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- September 2003



Short-term and Long-term Interest Rates

Short-term interest rates remain low

- The Bank of Canada kept its lending rate unchanged at 2.75% on October 15 and is widely expected to remain on the sidelines on December 2. In October's Monetary Policy Report, economic growth was expected to recover in the third quarter and to strengthen in the fourth. Economic growth was projected to be above potential in 2004, albeit with significant uncertainty surrounding the sustainability of the U.S. growth and the effects of exchange rate movements. In the U.S., the Federal Reserve is expected to keep its federal funds rate unchanged at 1.0% on December 9.

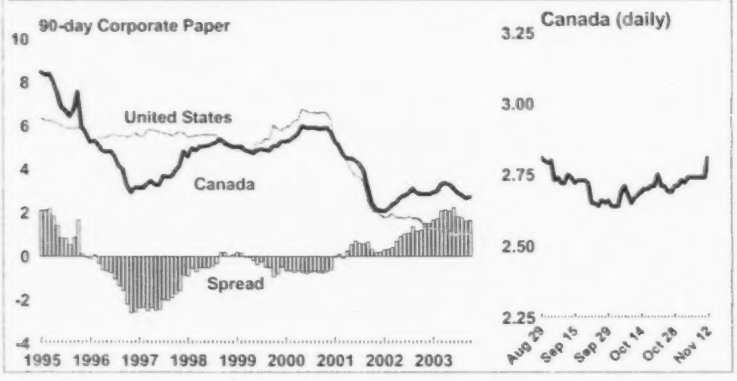
- Rates on 3-month corporate paper in Canada were at 2.8% on November 12, up from 2.6% at the end of September, but the same as in August. Their U.S. counterparts were at 1.1%, only slightly above the low of 0.9% in mid-June. The short-term rate differential was 172 basis points (bps), well below June's 222 bps level.

North American bond yields rebound on improving economic conditions

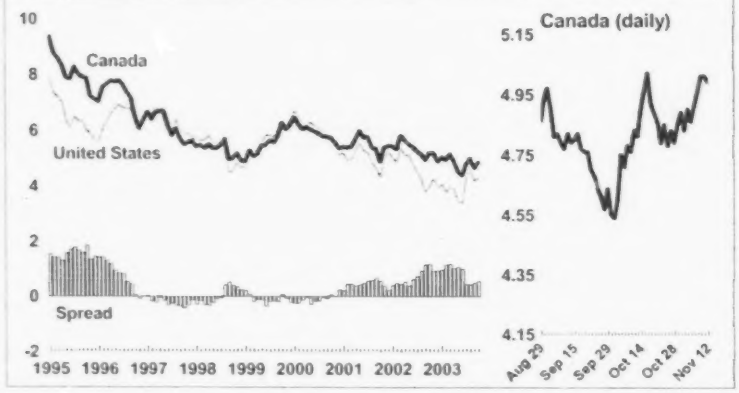
- North American long-term yields have recovered sharply from the lows of early October on better-than-expected labour and output market conditions and easing concerns about deflation in the U.S. On November 12, Canadian and U.S. long-term yields were at 5.0% and 4.4%, respectively; both up nearly 50 bps from their levels in early October.

- Canadian one-year mortgage rates have remained at a low of 4.55% since mid-July. Reflecting the recent rise in bond yields, five-year mortgage rates have risen from 6.15% in early October to 6.65% on November 12.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
2001	2.08	0.19	5.44	0.22
2002	2.83	1.50	4.88	0.93
May	3.27	2.07	4.50	1.06
June	3.11	2.22	4.37	0.99
July	2.89	1.83	4.78	0.44
August	2.80	1.78	4.96	0.42
September	2.64	1.60	4.64	0.48
October	2.71	1.65	4.85	0.54
Nov. 12*	2.81	1.73	4.99	0.55

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts. * Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Lending Rates

(end of period)	Overnight Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
2001	2.25	4.00	4.60	6.85
2002	2.75	4.50	4.90	6.70
May	3.25	5.00	5.05	6.15
June	3.25	5.00	4.85	5.80
July	3.00	4.75	4.55	6.20
August	3.00	4.75	4.55	6.35
September	2.75	4.50	4.55	6.30
October	2.75	4.50	4.55	6.40
Nov. 12*	2.75	4.50	4.75	6.65

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar trends up further

- The Canadian dollar trended up from a low of US¢71.1 in mid-August to a high of US¢76.7 in mid-October before coming under downward pressures on stronger-than-expected U.S. data, which helped the greenback recover against major currencies. More recently, the loonie has regained strength, benefiting from strong data on domestic activity and trade. The Canadian dollar closed at US¢77.0 on November 13.

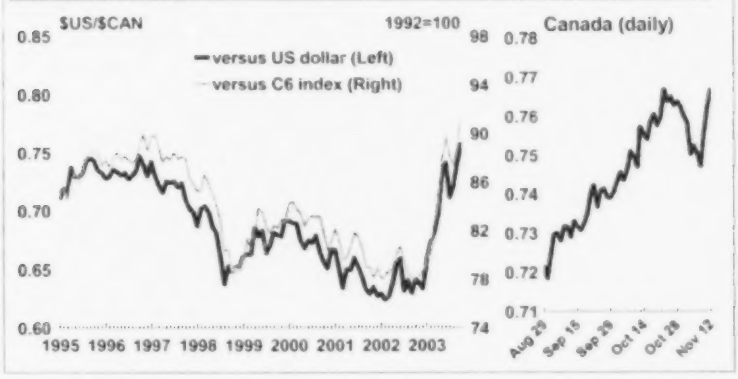
- Between the beginning of the year to November 12, the value of the Canadian currency has increased against all the major currencies, including: the U.S. dollar (+21%); the euro (+7%); the Japanese yen (+10%); and the U.K. pound (+15%).

North American stock indices retain earlier gains

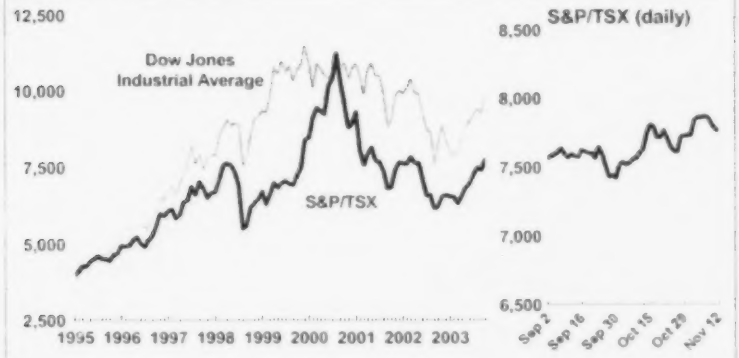
- The stock markets, which had recovered significantly since mid-March in anticipation of improving economic and profit conditions, have been moving in a narrow trading range in recent weeks as strong data confirmed earlier expectations. The S&P/TSX has increased by 23% from the lows of March 2003 to 7,768 on November 13, with the information technology and metals & mining sub-indexes rising at more than twice this pace. All the sub-indexes have increased between March and October.

- The Dow Jones has also risen by 31% from the lows of March to 9,838 on Novemb.. 13.

Canadian Dollar



Stock Market Indices



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $CAN	index vs. C-6 (92=100)	$CAN vs. EURO	yen vs. $CAN
2001	0.6278	78.95	1.387	80.76
2002	0.6339	78.80	1.483	78.20
May	0.7307	87.81	1.601	84.77
June	0.7421	89.83	1.579	87.50
July	0.7118	88.16	1.570	85.87
Aug	0.7217	87.40	1.556	84.95
Sep	0.7408	89.23	1.536	84.18
Oct	0.7584	91.48	1.549	82.83
Nov. 12*	0.7668	92.98	1.515	83.47

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Stock Market Indexes

	October Close	% change from last month	% change from last year
S&P/TSX	**7,773**	**4.7**	**24.4**
Energy	136	0.3	15.3
Metals & Mining	193	20.3	58.3
Utilities	149	5.7	11.7
Materials	138	7.2	20.3
Industrial	75	5.6	16.3
Financial	129	6.9	32.0
Gold	208	7.5	26.9
Telecommunication	61	5.3	41.5
Information Technology	25	2.2	70.2
Consumer Discretionary	85	6.1	16.8
Consumer Staples	170	5.2	12.6
S&P 500	**1,050.7**	**4.4**	**18.6**
Dow Jones	**9,801**	**5.7**	**16.7**

U.S. Economic Trends

The economy expanded at a rapid pace in the third quarter...

- Advance estimates show real GDP grew 7.2% (annual rate) in the third quarter of 2003, following 3.3% growth in the second. Growth was widespread. Consumer spending grew 6.6%, with expenditures on durable goods advancing 26.9%, and investment in equipment and software increasing 15.4%. Exports recovered in the third quarter after three quarters of decline and imports slowed, adding 0.8 percentage point to overall growth.

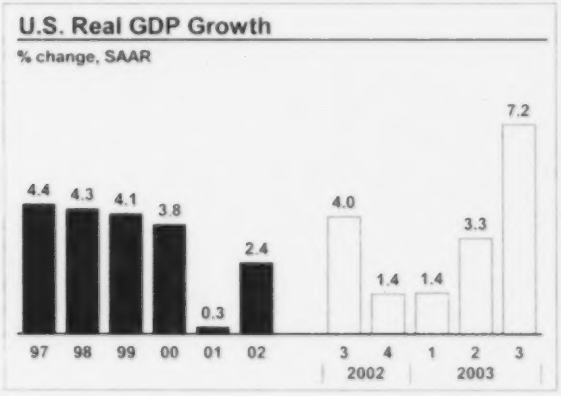
...and robust growth is expected to continue

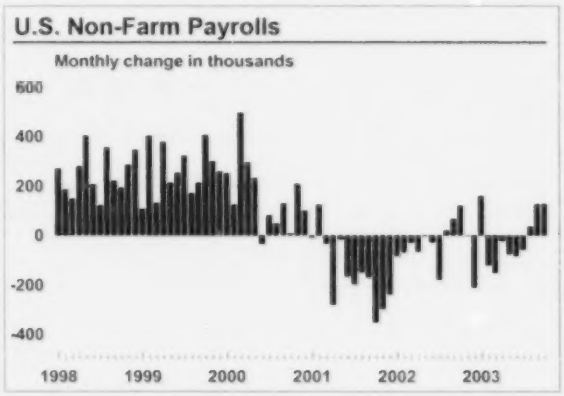
- Recent indicators point to continued strength in the U.S. economy. In October, industrial production rose 0.2% as manufacturers began to replenish depleted inventories. The Institute of Supply Management manufacturing index rose to 57.0 in October, the fourth consecutive month the index registered above the 50-point mark (an index value greater than 50 indicates an expanding sector). However, total retail sales fell back 0.3%, mostly due to weaker auto sales after the summer. Ex-auto sales rose 0.2% in October.

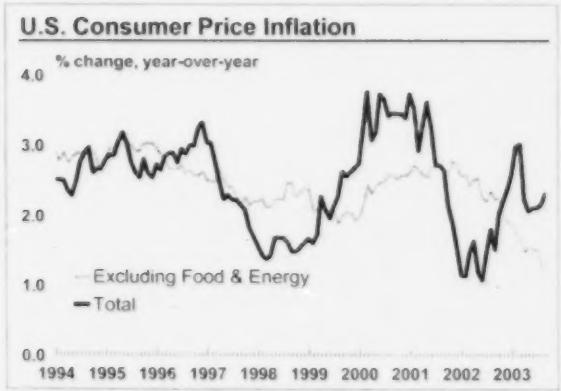
Labour market conditions are improving

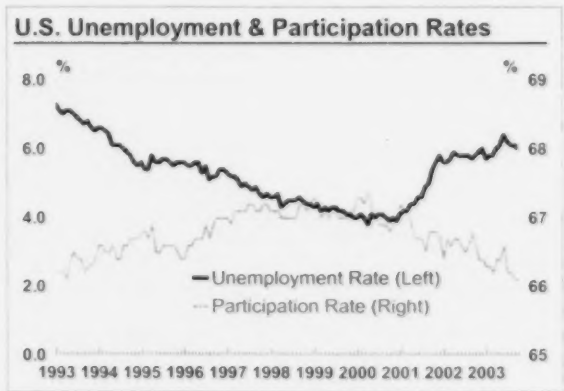
- Non-farm employment rose 126,000 in October, the third consecutive monthly increase. Employment gains were concentrated in services while the goods-producing sector shed 17,000 jobs including 24,000 in manufacturing. Since July, 286,000 jobs have been created, an improvement from over 500,000 job losses recorded in the first half of the year. The unemployment rate edged down slightly to 6% in October.

- Productivity in the non-farm sector rose 8.1% (annual rate, advance estimate) in the third quarter following a rise of 7.0% in the second quarter. High productivity has helped keep inflation low during periods of rising energy prices and the exchange rate-induced rise in import prices. CPI inflation edged up slightly in September to 2.3% (year-over-year), while core inflation fell further to 1.2%.





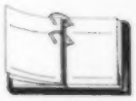




Source: U.S. Bureau of Economic Analysis & U.S. Bureau of Labor Statistics

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events



CANADA

Financial Statistics for Enterprises - 3rd Quarter	November 27
Balance of International Payments - 3rd Quarter	November 27
Real GDP by industry - September	November 28
National Economic and Financial Accounts - 3rd Quarter	November 28
Key Policy Interest Rate Announcement	December 2
Labour Force Survey - November	December 5
Canadian International Merchandise Trade - October	December 12
Monthly Survey of Manufacturing - October	December 16
Consumer Price Index - November	December 19

UNITED STATES

GDP - 3rd Quarter 2003 (preliminary)	November 25
The Employment Situation - November	December 5
Federal Open Market Committee Meeting	December 9
International Trade in Goods and Services - October	December 12
Consumer Price Index - November	December 16

Note: The November 2003 MEI uses data available as of November 14, 2003

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Novembre 2003

FAITS SAILLANTS

- ***Le produit intérieur brut (PIB) réel recule de 0,7 % en août en raison du ralentissement de l'activité économique attribuable à la panne de courant en Ontario.***

- ***Selon certains indicateurs récents, notamment l'emploi, le logement, les exportations, le commerce de détail et les expéditions, la production devrait augmenter en septembre.***

- ***On compte 65 000 emplois de plus en octobre, presque tous des emplois à temps plein et des emplois appartenant au secteur des services. Cette avance s'ajoute à celle de septembre (46 0000 emplois de plus). Le taux de chômage diminue de 0,4 point de pourcentage et s'établit à 7,6 %.***

- ***Aux États-Unis, le PIB réel monte en flèche et gagne 7,2 % au troisième trimestre. Certains indicateurs récents, par exemple l'emploi, laissent supposer que la croissance se poursuivra.***

- ***Depuis le début d'octobre, les taux d'intérêt à long terme gagnent près de 50 points de base dans la foulée des nouvelles économiques meilleures que prévu.***

- ***Le dollar canadien continue de se raffermir, frôlant les 77,0 cents US, soit son niveau le plus élevé en dix ans.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
PIB réel (En $ 1997, milliards)	1 007,7	-0,7	0,8 Août
Biens	313,4	-0,5	-0,8 Août
Services	695,9	-0,8	1,6 Août
Indice composite	184,1	0,7	2,9 Sept.
Emplois (En milliers)	15 813	0,4	1,6 Oct.
Temps plein	12 836	0,5	2,0 Oct.
Temps partiel	2 978	0,1	0,2 Oct.
Chômage* (En %)	7,6	8,0	7,6 Oct.
Jeunes*	14,0	14,6	13,7 Oct.
Adultes*	6,4	6,7	6,4 Oct.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,2	2,0	2,3 Sept.
Ventes au détail (En M$)	26 722	0,3	3,9 Août
Mises en chantier (En milliers)**	237,2	2,2	8,0 Oct.
Balance commerciale* (En M$)	5 648	5 338	5 101 Sept.
Exportations	33 684	4,7	-4,9 Sept.
Importations	28 036	4,5	-7,6 Sept.
M&M	8 167	1,6	-8,6 Sept.

		Octobre	
	12 novembre***	2003	2002
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,81	2,71	2,83
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,99	4,85	5,16
Dollar canadien (En cents US)*	76,68	75,84	64,21

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée.
**Société canadienne d'hypothèques et de logement.
***Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.
Toutes les autres données proviennent de Statistique Canada.

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Novembre 2003

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 14 novembre 2003. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Rimbaud, Patrick Taylor et Marc Vachon de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

Parmi les sources d'information utilisées, notons en particulier Statistique Canada, la Banque du Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement, l'Association canadienne de l'immeuble, le Conference Board du Canada, le Bureau of Economic Analysis des États-Unis et le Bureau of Labor Statistics des États-Unis. À moins d'indication contraire, les données des graphiques et des tableaux proviennent de Statistique Canada.

Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à Rostami.Hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1206-2596

L'ÉCONOMIE

PIB réel par industrie

L'activité économique recule en août...

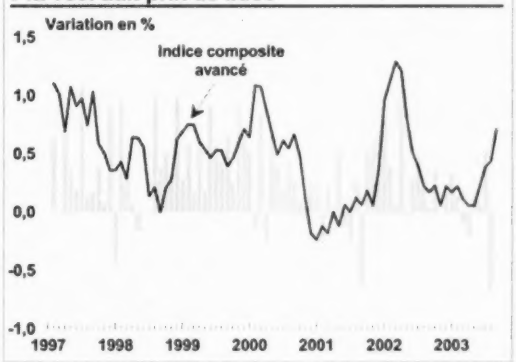
- La panne de courant en Ontario et la demande subséquente de restriction des activités pour des besoins de conservation de l'énergie ont freiné l'activité économique en août. Le produit intérieur brut (PIB) réel a diminué de 0,7 %. Il s'agit de la plus forte baisse depuis septembre 2001, au moment où le PIB avait glissé de 0,6 %. Toutes les branches d'activité ont subi un recul, à l'exception des industries de la construction et de l'hébergement et de la restauration. Toutefois, selon de récents indicateurs, notamment l'emploi et les expéditions, la production devrait se redresser en septembre. On s'attend généralement à ce que le PIB connaisse une croissance modérée au troisième trimestre, après avoir stagné au deuxième.

...et les baisses sont généralisées

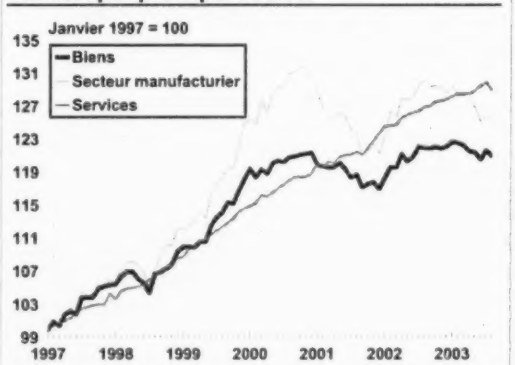
- La production du secteur des biens a diminué de 0,5 % en août après avoir augmenté de 0,9 % en juillet. Les replis les plus marqués ont été subis par les industries de l'extraction minière, pétrolière et gazière ainsi que des services publics. L'arrêt des activités chez une grande société pétrolière pendant tout un mois a été à l'origine de la baisse de production du secteur pétrolier et gazier. Seule industrie à enregistrer une avance, la construction a profité de la demande soutenue de logements neufs.

- Dans le secteur des services, l'activité économique s'est repliée de 0,8 % en août après avoir crû de 0,3 % le mois précédent. La moins grande activité du secteur de la fabrication a freiné le commerce de gros, qui a fait état d'une forte diminution. Les administrations publiques ont, elles aussi, contribué à la baisse puisque la plupart des fonctionnaires de l'Ontario ont dû rester à la maison pour des raisons d'économie d'énergie.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ enchaînés de 1997)

Août 2003	En millions $	Variation mensuelle	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**1 007 694**	**-6 813**	**-0,7**	**0,8**
Secteur des entreprises	**853 543**	**-5 042**	**-0,6**	**0,8**
Biens	**313 350**	**-1 598**	**-0,5**	**-0,8**
Agr., forest, pêche, chasse*	22 196	-108	-0,5	2,5
Extraction - mines, pétrole, gaz	36 226	-393	-1,1	3,5
Services publics	25 970	-176	-0,7	-2,3
Construction	55 071	346	0,6	4,6
Fabrication	172 827	-1 111	-0,6	-3,9
Services	**695 945**	**-5 275**	**-0,8**	**1,6**
Commerce de gros	60 291	-2 092	-3,4	0,3
Commerce de détail	56 938	-36	-0,1	3,4
Transport et entreposage	46 154	-487	-1,0	-1,3
Information et culture	42 105	-70	-0,2	1,2
FASI**	205 739	-114	-0,1	2,5
Serv. professionnels***	44 599	-279	-0,6	2,2
Admin. et gestion des déchets	22 402	-197	-0,9	3,8
Enseignement	45 951	-171	-0,4	0,6
Soins de santé et assist. sociale	60 957	-33	-0,1	3,9
Arts, spectacles et loisirs	9 268	-199	-2,1	3,7
Hébergement et restauration	22 524	116	0,5	-3,0
Autres	23 877	-221	-0,9	0,3
Administrations publiques	55 956	-1 574	-2,7	-0,6

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse.
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers.
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques.

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation restent fortes au troisième trimestre

- Après avoir progressé pendant trois mois de suite et atteint un sommet en juillet, les dépenses de consommation réelles ont légèrement reculé de 0,1 % en août. La moyenne des ventes au détail réelles pour juillet et août était supérieure de 5,9 % (taux annuel) au niveau des ventes du deuxième trimestre, lesquelles avaient augmenté de 2,4 %.

- Malgré des baisses respectives de 1,4 % et de 1,9 % en août et septembre, les ventes de véhicules automobiles neufs étaient supérieures de 22,1 % (taux annuel) au troisième trimestre par rapport au deuxième, où elles s'étaient repliées de 4,5 %.

La confiance des consommateurs continue d'augmenter en octobre

- L'indice de confiance des consommateurs s'est redressé pour un deuxième mois d'affilée, s'établissant à 122,8 en octobre, ce qui témoigne de la plus grande volonté de dépenser des consommateurs et de l'optimisme croissant concernant les perspectives d'emploi pour les six prochains mois.

- Ajouter à cela, les faibles taux d'intérêt et une nouvelle croissance de l'emploi en octobre, et tout augure bien pour le maintien de la croissance du revenu et de la consommation.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales

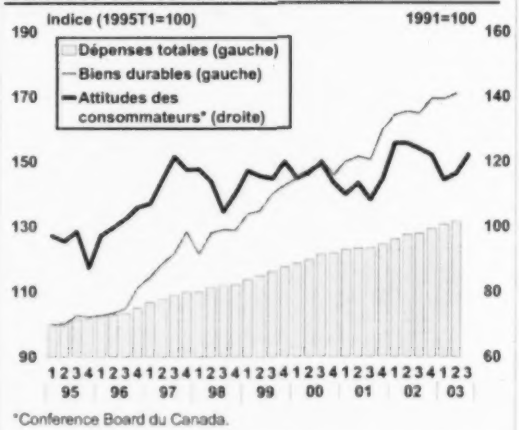
Ventes au détail et crédit à la consommation

Août 2003	En millions $	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	26 722	0,3	3,9
Alimentation	5 879	0,5	4,4
Pharmacies	1 356	-0,7	3,9
Vêtements	1 344	-1,8	-0,2
Meubles	1 677	2,3	9,8
Automobiles	10 729	0,1	3,8
Magasins de march. diverses	2 954	0,9	4,4
Tous les autres magasins	2 783	0,1	1,8
Total excluant véhicules automobiles	19 617	0,9	3,9
Crédit à la consommation	240	0,6	8,8

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2001	2002	2003 T1	2003 T2
Consommation réelle (En $ 1997)	581 590	601 198	615 288	619 394
Variation en %	*2,6*	*3,4*	*4,4*	*2,7*
Biens durables	85 958	93 294	95 186	96 100
Variation en %	*4,2*	*8,5*	*-0,1*	*3,9*
Biens semi-durables	52 310	54 341	55 557	55 910
Variation en %	*3,8*	*3,9*	*5,6*	*2,6*
Biens non durables	133 791	136 534	139 601	139 623
Variation en %	*1,2*	*2,1*	*4,6*	*0,1*
Services	309 887	317 885	325 789	328 715
Variation en %	*2,7*	*2,6*	*5,3*	*3,6*
Revenu disponible	667 376	698 479	712 580	717 216
Variation en %	*4,4*	*4,7*	*3,1*	*2,6*
Taux d'épargne (En %)	4,5	4,2	2,3	2,4
Ratio d'endettement (En %)	95,9	97,3	99,1	100,1

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada.

Investissements des entreprises

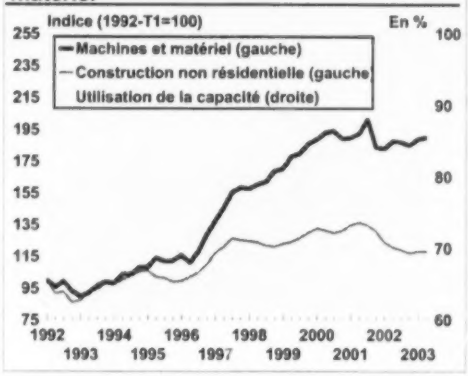
Alors que les signes concernant les investissements au troisième trimestre sont mitigés...

- Les investissements des entreprises dans la construction non résidentielle devraient s'accroître au troisième trimestre.
  - En moyenne, en juillet et août, le PIB attribuable à la construction non résidentielle était supérieur de 2,6 % à celui du deuxième trimestre.
- Par contre, au dernier trimestre, les importations de machines et de matériel (M&M) ont diminué de 6,2 %, en termes nominaux, et de 2,0 %, en termes réels, signe d'un ralentissement des investissements dans les M&M.

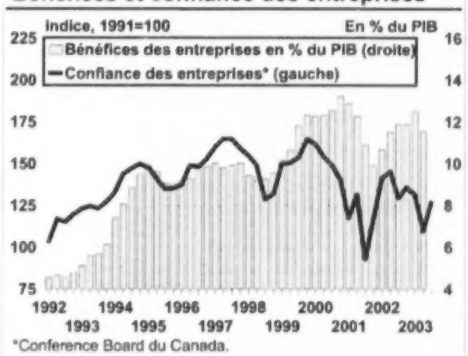
...les perspectives et la situation des entreprises semblent s'améliorer

- Selon l'enquête sur la situation des entreprises, l'opinion prépondérante est plus favorable au quatrième trimestre, et ce, à tous les points de vue.
  - Ainsi, on note une hausse de 12 points dans le nombre de répondants qui prévoient un redressement de la production et une hausse de huit points dans le nombre de répondants qui estiment avoir un carnet de commandes plus important que d'habitude.
  - Le nombre de répondants qui s'attendent à une amélioration des perspectives d'emploi s'est accru de trois points.
- Dans le sondage auprès des prévisionnistes, effectué par le Conference Board l'automne dernier, les répondants sont plus optimistes qu'à l'été concernant les perspectives d'investissement des entreprises dans les usines et le matériel. En effet, une croissance de 3 % pour 2003 est prévue comparativement aux résultats de l'enquête de cet été (1,4 %).

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada.

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)

	2001	2002	2002 T3	2002 T4	2003 T1	2003 T2
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	86 494	83 720	84 340	83 453	85 199	85 703
Variation en %	*0,3*	*-3,2*	*-1,3*	*-4,1*	*8,6*	*2,4*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	48 047	43 044	42 631	41 920	42 289	42 307
Variation en %	*2,2*	*-10,4*	*-5,4*	*-6,5*	*3,6*	*0,2*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,3	82,2	82,8	82,4	82,5	81,2
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	81,9	83,5	84,4	84,0	83,7	82,5
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	138 563	146 312	149 624	155 212	174 380	161 700
Variation en %	*-16,1*	*5,6*	*14,2*	*15,8*	*59,3*	*-26,1*
Bénéfices - Industries non financières	102 845	113 379	117 980	120 892	136 872	122 820
Variation en %	*-19,0*	*10,2*	*26,7*	*10,2*	*64,3*	*-35,2*
Bénéfices - Industries financières	35 718	32 934	31 644	34 320	37 508	38 880
Variation en %	*-6,3*	*-7,8*	*-20,8*	*38,4*	*42,7*	*15,5*
Crédit aux entreprises	854 361	885 948	888 139	892 421	900 906	904 935
Variation en %	*5,5*	*3,7*	*1,9*	*1,9*	*3,9*	*1,8*

Logement

Le marché du logement bouillonne toujours d'activité...

- Les mises en chantier ont vivement progressé en octobre, s'élevant à 237 200 unités par rapport à 232 200 en septembre. Le résultat d'octobre est le deuxième en importance depuis 12 ans. Pour les dix premiers mois de l'année, le nombre de mises en chantier est supérieur de 7,1 % à celui observé pour la même période l'an dernier.

- En octobre, l'Ontario et le Manitoba ont connu les plus fortes hausses, alors que les provinces atlantiques et les Prairies ont enregistré des baisses. Dans les régions urbaines, les mises en chantier ont augmenté de 6 300 pour s'établir à 211 300, tandis qu'elles ont diminué de 1 300 pour passer à 25 900 dans les régions rurales.

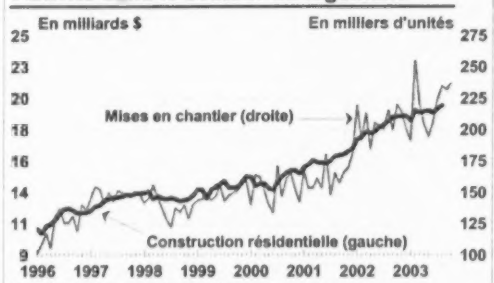
- La production réelle de l'industrie de la construction résidentielle s'est accrue de 1,2 % en août, et elle était supérieure de 6,1 % à celle de l'an dernier.

- De plus, les permis de construction ont augmenté de 11,2 % au troisième trimestre par rapport au deuxième. Le niveau de septembre, 2,9 milliards, était supérieur de 19,1 % à celui de l'an dernier.

...et il devrait rester vigoureux grâce à la bonne tenue des facteurs fondamentaux

- Le marché du logement devrait conserver sa vigueur à court terme puisque les stocks d'unités de logement sont bas et les taux hypothécaires restent favorables. Toutefois, le marché devrait se calmer en 2004 dans le sillage de la diminution de la demande refoulée et de la moins grande accessibilité liée à une hausse des taux hypothécaires et des prix des maisons. D'une année à l'autre, l'indice des prix des logements neufs a avancé de 5,1 % en septembre par rapport à 4,7 % en août.

Activité dans le secteur du logement



*Société canadienne d'hypothèques et de logement

Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En $ 1997, en M; prix de base)	19 748	1,2%	6,1%
Permis de construction, en M$ (2)*	2 896	10,0%	19,1%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	27 580	618	3 039
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	237 200	5 000	17 500
Terre-Neuve-et-Labrador	3 400	900	300
Île-du-Prince-Édouard	1 200	600	600
Nouvelle-Écosse	3 600	-900	-1 700
Nouveau-Brunswick	3 500	-800	-1 700
Québec	53 400	-2 900	6 300
Ontario	95 600	9 200	7 900
Manitoba	6 300	2 000	2 100
Saskatchewan	3 700	500	400
Alberta	33 700	-4 600	-7 600
Colombie-Britannique	32 700	900	10 800

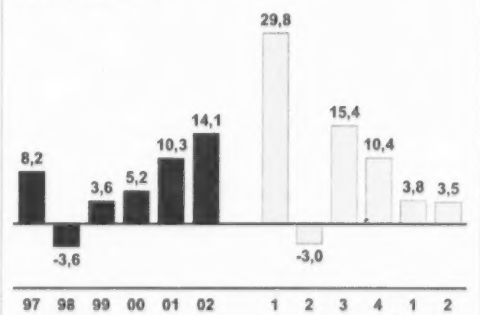
1 - Données d'août 2 - Données de septembre 3 - Données d'octobre
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2001	2002	2003 T1	2003 T2
Construction résidentielle	50 705	57 854	60 427	60 952
Variation en %	*10,3*	*14,1*	*3,8*	*3,5*
Logements neufs	23 374	28 782	30 082	29 785
Variation en %	*5,7*	*23,1*	*-7,0*	*-3,9*
Travaux de réparation et d'amélioration	19 629	20 605	21 900	22 736
Variation en %	*16,1*	*5,0*	*17,6*	*16,2*
Frais de propriété et de transfert	7 748	8 484	8 524	8 572
Variation en %	*11,2*	*9,5*	*14,1*	*2,3*

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD



Commerce

Les exportations et les importations se redressent en septembre...

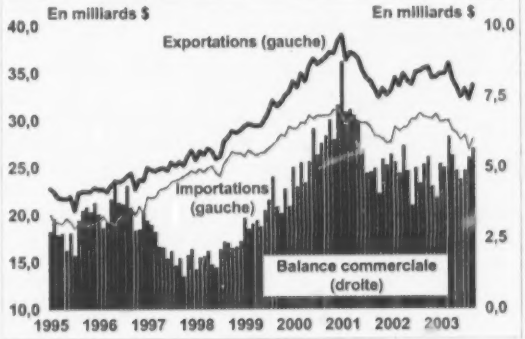
- Les exportations de marchandises ont augmenté de 4,7 % en septembre pour s'établir à 33,7 milliards de dollars, après avoir reculé de 3,3 % en août. La remontée est largement attribuable à l'avance importante des exportations de produits de l'automobile, qui ont été durement touchées par la panne de courant en août. D'autres hausses notables ont été enregistrées ailleurs, notamment dans les exportations de produits énergétiques. Les exportations destinées aux États-Unis (4,4 %) et aux autres pays (6,2 %) ont augmenté.

- Après avoir diminué de 5,5 % en août, les importations se sont accrues de 4,5 %. Outre les produits de l'automobile, des gains importants ont été observés dans les produits énergétiques, les biens et matériaux industriels ainsi que les machines et le matériel. Les importations en provenance des États-Unis ont augmenté de 4,0 % en septembre et celles provenant d'autres pays ont progressé de 5,5 %.

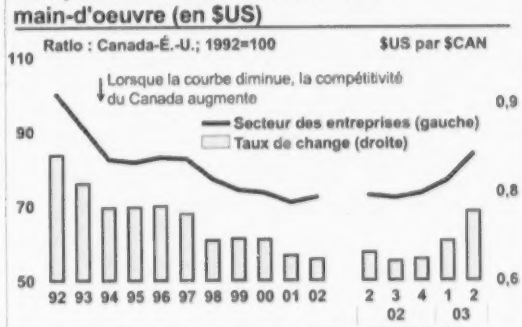
...et l'excédent commercial augmente

- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a augmenté de 0,3 milliard de dollars et s'est établi à 5,6 milliards en septembre, soit son niveau le plus élevé depuis mars. Cette avance s'explique par la hausse, d'une part, de l'excédent avec les États-Unis (0,4 milliard de dollars) et, d'autre part, du déficit avec les partenaires commerciaux du Canada autres que les États-Unis (95 millions de dollars). De janvier à septembre, les exportations et les importations ont diminué de 1,4 % et de 2,7 %, respectivement, par rapport aux niveaux enregistrés durant la même période en 2002. Ainsi, l'excédent commercial s'est redressé de 2,7 milliards de dollars pour s'établir à 46,9 milliards.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en $US)



Source : Statistique Canada et Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

Commerce de marchandises

Septembre 2003	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Août 2003	Septembre 2003	Janv. - sept. 2002	Janv. - sept. 2003	Août à sept. 2003	Août à sept. 2003	Janv. à sept. 2002 à Janv. à sept. 2003
Exportations	**32 177**	**33 684**	**309 724**	**305 238**	**1 507**	**4,7**	**-1,4**
vers les États-Unis	26 566	27 728	259 649	253 576	1 162	4,4	-2,3
Importations	**26 838**	**28 036**	**265 501**	**258 296**	**1 198**	**4,5**	**-2,7**
en provenance des États-Unis	18 849	19 606	190 790	180 963	757	4,0	-5,2
Balance commerciale	**5 338**	**5 648**	**44 223**	**46 942**	**310**		
avec les États-Unis	7 717	8 122	68 859	72 613	405		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 421	2 512	23 242	21 701	91	3,8	-6,6
Produits énergétiques	4 912	5 140	34 859	47 524	228	4,6	36,3
Produits de la forêt	2 932	3 085	28 064	25 786	153	5,2	-8,1
Biens et matériaux industriels	5 282	5 513	52 781	49 187	231	4,4	-6,8
Machines et matériel	7 354	7 439	73 040	67 937	85	1,2	-7,0
Produits automobiles	6 728	7 425	73 743	66 177	697	10,4	-10,3
Autres biens de consommation	1 410	1 505	13 195	12 986	95	6,7	-1,6
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 734	1 783	16 327	16 355	49	2,8	0,2
Produits énergétiques	1 536	1 698	11 762	15 113	162	10,5	28,5
Produits de la forêt	252	251	2 341	2 285	-1	-0,4	-2,4
Biens et matériaux industriels	5 073	5 198	51 472	49 062	125	2,5	-4,7
Machines et équipement	8 036	8 167	79 263	74 402	131	1,6	-6,1
Produits automobiles	5 412	6 029	60 595	57 426	617	11,4	-5,2
Autres biens de consommation	3 846	3 827	34 453	34 850	-19	-0,5	1,2

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Emploi et chômage

L'emploi grimpe en octobre...

- Le nombre d'emplois a augmenté (65 000) en octobre, ce qui fait suite à une hausse de 46 000 emplois en septembre et à une croissance ténue enregistrée au début de l'année. À ce jour, en 2003, l'emploi a avancé de 1,0 % (164 000), ce qui est largement inférieur au taux de croissance de 3,1 % (470 000) observé durant la même période en 2002.

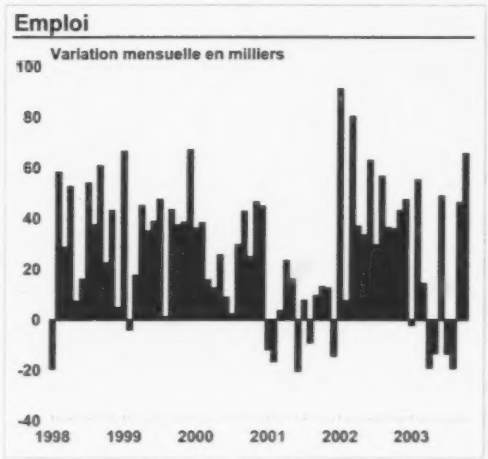
- En octobre, les gains sont presque tous des emplois à temps plein (62 000), comme c'est le cas depuis le début de l'année avec 162 000 emplois à temps plein de plus.

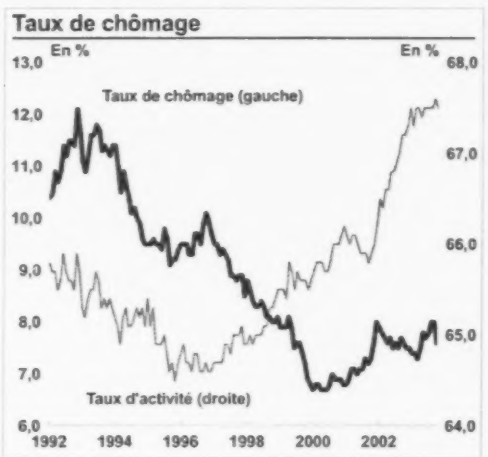
- L'emploi a progressé chez les adultes (68 000), mais il a régressé chez les jeunes (3 000) en octobre. Chez les femmes adultes, on compte 41 000 emplois de plus, tous à temps plein. Les adultes ont gagné 172 000 emplois depuis décembre, alors que les jeunes en ont perdu 9 000.

- Le taux d'emploi s'est hissé à 62,4 %, soit près du sommet historique de 62,5 %, enregistré en mars 2003.

...et le taux de chômage passe à 7,6 %

- En octobre, le taux de chômage a perdu 0,4 point de pourcentage pour se fixer à 7,6 %, étant donné que la forte progression de l'emploi a plus que compensé la légère augmentation de la population active. Chez les adultes, le taux de chômage a reculé de 0,3 point de pourcentage, mais il est le même qu'en octobre 2002. Chez les jeunes, le taux de chômage a baissé de 0,6 point de pourcentage pour se situer à 14,0 %, sous l'effet de la diminution marquée du nombre de jeunes à la recherche d'un emploi.





Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Octobre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 559,4	15 747,9	15 813,3	65,4	253,9	163,6	0,4	1,6
Temps plein	12 587,5	12 773,6	12 835,7	62,1	248,2	162,3	0,5	2,0
Temps partiel	2 971,8	2 974,4	2 977,6	3,2	5,8	1,3	0,1	0,2
Jeunes 15-24	2 386,1	2 398,8	2 395,9	-2,9	9,8	-8,6	-0,1	0,4
Adultes 25+	13 173,3	13 349,1	13 417,4	68,3	244,1	172,2	0,5	1,9
Travailleurs indépendants	2 412,2	2 428,4	2 433,0	4,6	20,8	54,5	0,2	0,9
Chômage	1 278,7	1 369,6	1 309,4	-60,2	30,7	33,8	-4,4	2,4
Taux de chômage	7,6	8,0	7,6	-0,4	0,0	0,1		
Jeunes 15-24	13,7	14,6	14,0	-0,6	0,3	0,7		
Adultes 25+	6,4	6,7	6,4	-0,3	0,0	0,0		
Population active	16 838,1	17 117,6	17 122,8	5,2	284,7	197,5	0,0	1,7
Taux d'activité	67,2	67,6	67,5	-0,1	0,3	0,0		
Taux d'emploi	62,1	62,2	62,4	0,2	0,3	0,0		

Aperçu de la situation de l'industrie

L'emploi évolue très peu dans le secteur des biens...

- En octobre, les effectifs du secteur des biens n'ont pratiquement pas changé (+600) après avoir connu une hausse de 1 400 en septembre. Les ressources naturelles ont enregistré la plus forte avance (7 000), tandis que la construction a perdu 10 000 emplois, ce qui a annulé presque tous les gains faits dans les autres principaux groupes. Malgré ce repli en octobre, la construction compte 34 000 emplois de plus depuis le début de l'année, grâce à la vigueur du marché du logement.

- Le secteur manufacturier compte 800 emplois de plus en octobre, mais il en a supprimé 77 000 depuis le début de 2003, en raison notamment de l'appréciation du dollar canadien et de la faiblesse de l'économie américaine au début de l'année. Cette situation est tout à fait différente de celle observée durant les dix premiers mois de 2002, où le secteur de la fabrication avait créé 98 000 emplois.

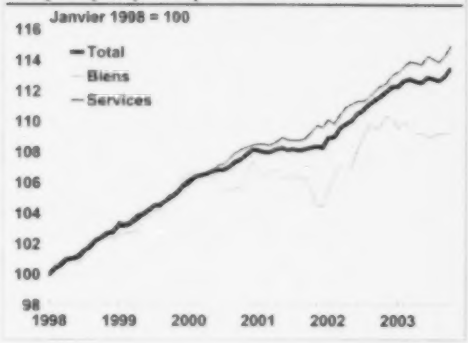
...mais il monte en flèche dans le secteur des services

- Dans le secteur des services, l'emploi a progressé, soit 65 000 emplois de plus en octobre et 45 000 en septembre. Les hausses les plus importantes ont été le fait des soins de santé (20 000), de la gestion (13 000) et de la finance (13 000).

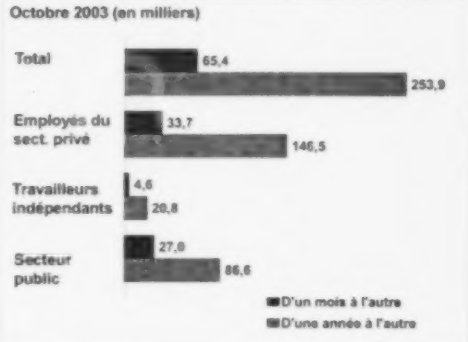
- Seuls trois groupes ont enregistré de légers reculs : la catégorie des autres services; l'information, la culture et les loisirs; les administrations publiques.

- Depuis le début de l'année, le secteur des services a créé 196 000 emplois (1,7 %), ce qui compense largement les pertes subies dans le secteur des biens (32 000, soit 0,8 %).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Octobre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 994,6	3 977,0	3 977,6	0,6	-17,0	-32,4	0,0	-0,4
Agriculture	351,8	332,8	333,1	0,3	-18,7	-22,1	0,1	-5,3
Ressources naturelles*	268,1	292,7	300,0	7,3	31,9	29,7	2,5	11,9
Services publics	129,7	131,8	133,4	1,6	3,7	2,3	1,2	2,9
Construction	913,6	955,2	945,7	-9,5	32,1	34,4	-1,0	3,5
Fabrication	2 331,4	2 264,5	2 265,3	0,8	-66,1	-76,9	0,0	-2,8
Services	11 564,8	11 770,9	11 835,7	64,8	270,9	196,1	0,6	2,3
Commerce	2 429,5	2 464,9	2 474,1	9,2	44,6	27,6	0,4	1,8
Transport	772,0	764,5	775,2	10,7	3,2	9,4	1,4	0,4
FASI*	905,1	940,9	953,4	12,5	48,3	49,8	1,3	5,3
Services prof./scientifiques	1 008,9	996,4	1 001,8	5,4	-7,1	-19,0	0,5	-0,7
Administration et gestion	603,9	599,9	612,7	12,8	8,8	0,4	2,1	1,5
Enseignement	1 020,3	1 040,0	1 045,5	5,5	25,2	-4,7	0,5	2,5
Soins de santé/assist. sociale	1 645,3	1 690,7	1 710,6	19,9	65,3	55,8	1,2	4,0
Information, culture, loisirs	683,6	718,5	712,3	-6,2	28,7	18,8	-0,9	4,2
Hébergement et restauration	1 017,1	1 018,9	1 026,0	7,1	8,9	9,8	0,7	0,9
Autres services	696,8	700,8	693,8	-7,0	-3,0	-1,3	-1,0	-0,4
Administrations publiques	782,4	835,3	830,4	-4,9	48,0	49,4	-0,6	6,1

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail.

Aperçu de la situation des provinces

Les nouveaux emplois sont concentrés en Colombie-Britannique et au Québec...

- En octobre, la Colombie-Britannique est arrivée en tête avec 30 000 nouveaux emplois, la plupart à temps plein. Les hausses ont été observées surtout dans les administrations publiques, la finance et les services professionnels. La Colombie-Britannique compte 54 000 emplois de plus (2,7 %) depuis le début de l'année.

- Le Québec profite d'un gain de 26 000 emplois, tous à temps partiel. Il a maintenant récupéré les emplois qu'il avait perdus en 2003. L'Ontario ne fait état que d'une hausse de 5 000 emplois en octobre, après avoir créé 39 000 emplois en septembre et 91 000 depuis le début de l'année. L'Alberta a, elle aussi, joué un rôle important dans la croissance de l'emploi (31 000) cette année. En octobre, de légères avances ont été enregistrées par les autres provinces, sauf Terre-Neuve-et-Labrador (-4 000) et la Nouvelle-Écosse (-4 000).

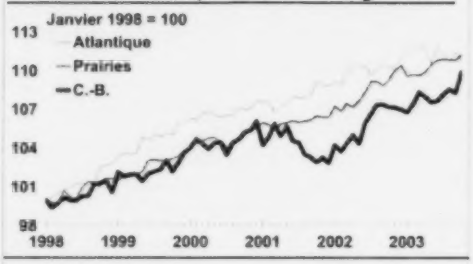
...et le taux de chômage diminue dans la plupart des provinces

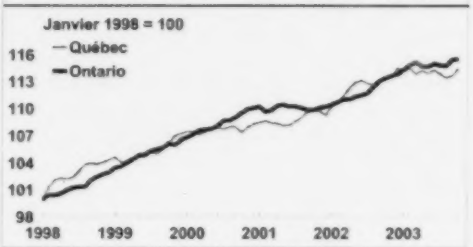
- La création d'emplois a favorisé la baisse du taux de chômage en Colombie-Britannique (-1,3 point de pourcentage) passant à 7,8 %, au Manitoba (-0,5 point) passant à 5,3 %, au Québec (-0,3 point) passant à 9,3 % et en Ontario (-0,3 point) passant à 7,0 %.

- C'est à l'Île-du-Prince-Édouard que le taux de chômage a le plus augmenté, soit de 0,3 point pour passer à 10,6 %, en raison d'une hausse de la population active. Le taux de chômage n'a que légèrement évolué dans les autres provinces.

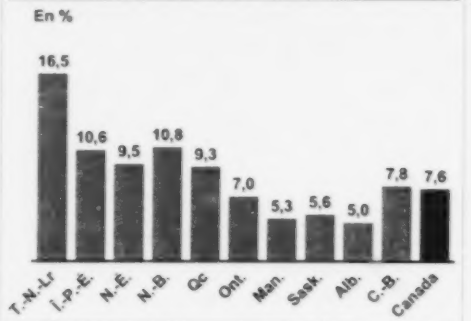
- Comparativement à octobre dernier, le taux de chômage a fléchi dans la plupart des provinces, surtout à Terre-Neuve-et-Labrador et à l'Île-du-Prince-Édouard, mais il s'est nettement accru au Québec.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage – Octobre 2003



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Octobre 2003	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %	Octobre 2003	le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 813,3	65,4	0,4	253,9	1,6	7,6	-0,4	0,0
Terre-Neuve-et-Labrador	216,4	-4,0	-1,8	5,1	2,4	16,5	0,1	-1,7
Île-du-Prince-Édouard	69,0	0,1	0,1	1,4	2,1	10,6	0,3	-1,0
Nouvelle-Écosse	432,5	-3,7	-0,8	3,0	0,7	9,5	-0,2	0,1
Nouveau-Brunswick	343,7	1,0	0,3	-3,7	-1,1	10,8	0,1	0,0
Québec	3 654,1	25,5	0,7	34,9	1,0	9,3	-0,3	1,2
Ontario	6 257,0	5,3	0,1	114,9	1,9	7,0	-0,3	-0,1
Manitoba	569,2	5,5	1,0	-0,3	-0,1	5,3	-0,5	-0,1
Saskatchewan	484,4	1,7	0,4	-5,8	-1,2	5,6	-0,1	-0,2
Alberta	1 738,9	3,9	0,2	54,2	3,2	5,0	0,1	-0,7
Colombie-Britannique	2 048,1	30,1	1,5	50,2	2,5	7,8	-1,3	-0,5

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation se redresse et se fixe à 2,2 % en septembre...

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 2,0 % en août à 2,2 % en septembre. Cet accroissement est attribuable à la plus forte hausse des coûts de l'équipement du ménage et des frais de scolarité par rapport au mois d'août et à la plus faible baisse des prix des vêtements. Les prix de l'énergie ont eu un effet modérateur, leur hausse s'établissant à 6,5 % contre 7,6 % en août. Sans le sous-indice de l'énergie, l'inflation est passée de 1,6 % à 1,9 % en septembre.

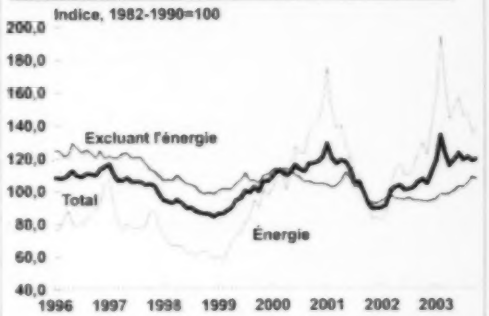
- D'un mois à l'autre, l'inflation selon l'IPC s'est redressée de 0,2 % comme au mois d'août. Les prix des vêtements ont bondi de 3,1 % après avoir connu plusieurs légères fluctuations, tandis que les coûts du transport ont fléchi de 0,4 % après avoir crû de 1,8 % en août.

- En octobre, l'augmentation d'une année à l'autre des prix des produits de base a modéré et s'est établie à 11,6 % par rapport à 12,7 % en septembre. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté de 1,0 %, ce qui a, en partie, annulé la baisse de 1,8 % affichée en septembre. Par rapport aux creux enregistrés à la fin de 2001, les prix des produits de base sont supérieurs de 34 % en dollars américains, ce qui correspond à une hausse d'environ 14 % en dollars canadiens.

...et l'inflation selon l'indice de référence passe à 1,7 %

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 1,5 % en août à 1,7 % en septembre. Ce taux reste inférieur au point médian de la fourchette cible (1 % à 3 %).

Prix des produits de base ($US)

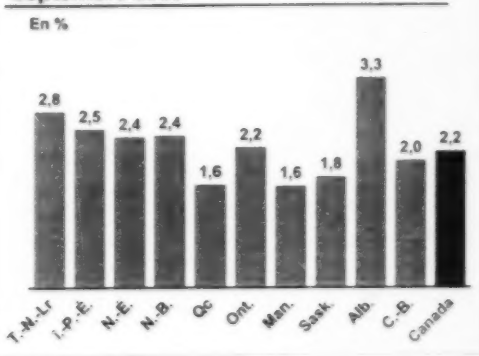


Prix à la consommation

Septembre 2003	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	122,7	0,2	2,2
Alimentation	121,3	-0,7	1,8
Logement	117,9	0,2	2,9
Dépenses du ménage	115,1	0,3	1,1
Habillement et chaussures	105,0	3,1	-2,1
Transport	141,9	-0,4	3,7
Santé et soins personnels	117,6	0,2	1,6
Loisirs, formation et lecture	128,9	0,7	0,2
Alcool et tabac	137,1	0,0	5,5
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	122,8	0,3	1,7
Énergie	143,4	-0,1	6,5
Prix des produits de base (octobre 2003)			
Indice, 1982-1990=100	119,6	1,0	11,6
Excluant l'énergie	107,4	-0,8	14,5
Énergie	139,9	3,6	8,0

Indice des prix à la consommation

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Septembre 2003



Taux d'intérêt à court et à long terme

Les taux d'intérêt à court terme restent faibles

- Le 15 octobre, la Banque du Canada a gardé tel quel son taux cible du financement à un jour, soit 2,75 %. De l'avis général, elle n'interviendra pas non plus le 2 décembre. Dans son Rapport sur la politique monétaire, publié en octobre, la Banque prévoit un redressement de l'expansion de l'économie canadienne au troisième trimestre et un raffermissement au quatrième. Selon elle, la croissance économique dépassera la production potentielle en 2004, bien que la durabilité de la croissance aux États-Unis et l'incidence de l'évolution des taux de change suscitent beaucoup d'incertitude. Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine devrait maintenir son taux des fonds fédéraux à 1,0 %, le 9 décembre.

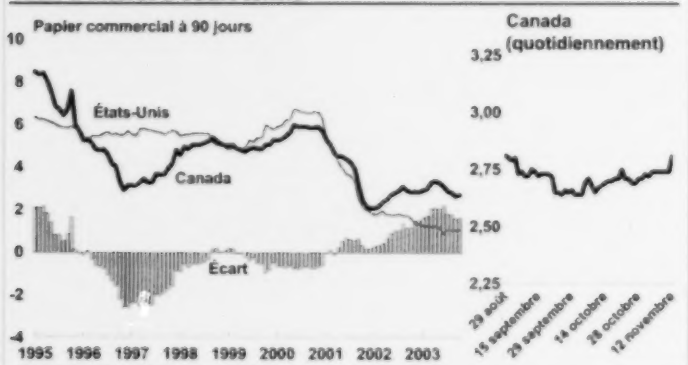
- Le taux du papier commercial à 90 jours au Canada est passé à 2,8 % le 12 novembre, par rapport à 2,6 % à la fin de septembre, quoiqu'il s'agisse du même niveau qu'en août. Sa contrepartie américaine s'est établie à 1,1 %, soit tout juste au-dessus du creux connu à la mi-juin, 0,9 %. Ainsi, l'écart entre les taux courts au Canada et aux États-Unis s'est fixé à 172 points de base, ce qui est bien en-dessous du niveau enregistré en juin, soit 222 points de base.

Les rendements des obligations nord-américaines se redressent grâce à l'amélioration de la situation économique

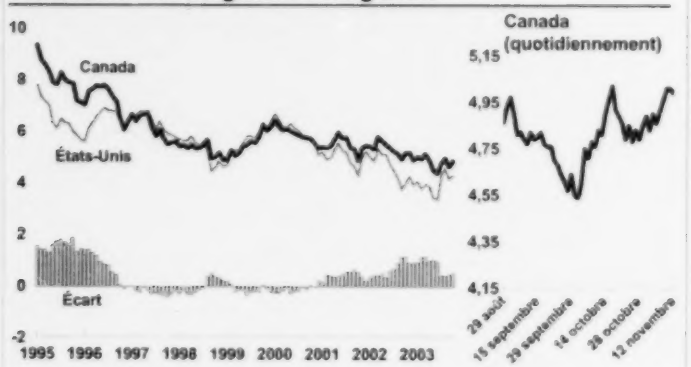
- Les rendements des obligations nord-américaines se sont ressaisis par rapport aux creux enregistrés au début d'octobre, grâce à l'embellie plus forte que prévu de la situation de l'emploi et de la production du marché et à l'apaisement des craintes de déflation aux États-Unis. Les rendements à long terme canadiens et américains se sont établis, respectivement, à 5,0 % et à 4,4 %, le 12 novembre, soit une hausse de près de 50 points de base chacun par rapport aux niveaux affichés au début d'octobre.

- Le taux hypothécaire à un an n'a pas bougé de son creux, soit 4,55 %, depuis la mi-juillet. À la faveur de la récente hausse des rendements des obligations, le taux à cinq ans s'est redressé, passant de 6,15 % au début d'octobre à 6,65 % le 12 novembre.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
2001	2,08	0,19	5,44	0,22
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
Mai	3,27	2,07	4,50	1,06
Juin	3,11	2,22	4,37	0,99
Juillet	2,89	1,83	4,78	0,44
Août	2,80	1,78	4,96	0,42
Septembre	2,64	1,60	4,64	0,48
Octobre	2,71	1,65	4,85	0,54
12 nov.*	2,81	1,73	4,99	0,55

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains. *Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2001	2,25	4,00	4,60	6,85
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
Mai	3,25	5,00	5,05	6,15
Juin	3,25	5,00	4,85	5,80
Juillet	3,00	4,75	4,55	6,20
Août	3,00	4,75	4,55	6,35
Septembre	2,75	4,50	4,55	6,30
Octobre	2,75	4,50	4,55	6,40
12 nov.*	2,75	4,50	4,75	6,65

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien continue son ascension

- Le dollar canadien a suivi une courbe ascendante et est passé d'un creux de 71,1 cents US à la mi-août à un sommet de 76,7 cents US, à la mi-octobre, avant d'être entraîné à la baisse par la publication de données américaines plus fortes que prévu, qui ont permis au billet vert de se redresser par rapport aux autres grandes devises. Dernièrement, le huard a repris de la vigueur, sous l'impulsion de données favorables sur l'activité économique et le commerce au pays. Le dollar a clôturé la séance du 13 novembre à 77,0 cents US.

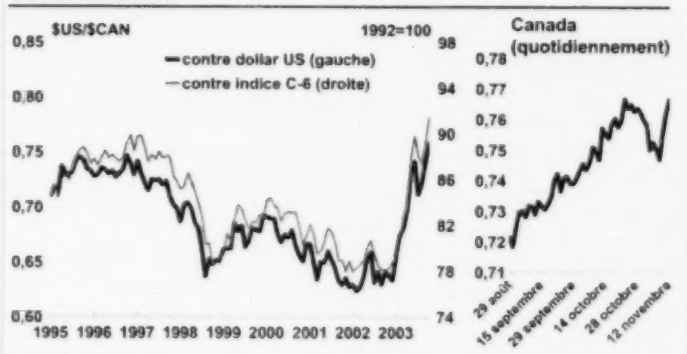
- Du début de l'année jusqu'au 12 novembre, la valeur de la devise canadienne s'est accrue par rapport aux autres grandes devises, notamment le dollar américain (+21 %); l'euro (+7 %); le yen japonais (+10 %) et la livre sterling (+15 %).

Les indices boursiers nord-américains conservent les gains faits plus tôt

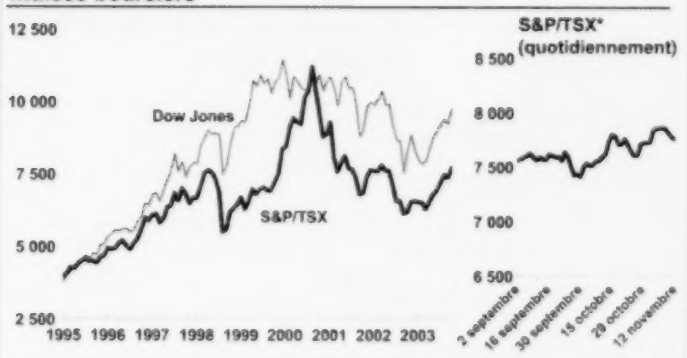
- Les marchés boursiers, qui s'étaient vivement redressés depuis la mi-mars grâce à la perspective d'une amélioration de la situation économique et bénéficiaire, oscillent dans une marge étroite depuis quelques semaines puisque les fortes données confirment les attentes. Le S&P/TSX a gagné 23 % par rapport aux creux enregistrés en mars 2003 pour s'établir à 7 768 points, le 13 novembre, sous l'impulsion des sous-indices des technologies de l'information et des mines et métaux diversifiés, qui ont doublé ce rythme ce progression. Tous les sous-indices ont connu des hausses entre mars et octobre.

- Le Dow Jones a aussi augmenté, soit de 31 %, par rapport aux creux de mars, et il est passé à 9 838 points, le 13 novembre.

Dollar canadien



Indices boursiers



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	$CAN c. EURO	Yen c. $CAN
2001	0,6278	78,95	1,387	80,76
2002	0,6339	78,80	1,483	78,20
Mai	0,7307	87,81	1,601	84,77
Juin	0,7421	89,83	1,579	87,50
Juillet	0,7118	88,16	1,570	85,87
Août	0,7217	87,40	1,556	84,95
Septembre	0,7408	89,23	1,536	84,18
Octobre	0,7584	91,48	1,549	82,83
12 nov.*	0,7668	92,98	1,515	83,47

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Principaux indices boursiers

	Clôture - octobre	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
S&P/TSX	**7 773**	**4,7**	**24,4**
Énergie	136	0,3	15,3
Métaux et mines	193	20,3	58,3
Services publics	149	5,7	11,7
Matériaux	138	7,2	20,3
Produits industriels	75	5,6	16,3
Services financiers	129	6,9	32,0
Or	206	7,5	26,9
Télécommunications	61	5,3	41,5
Technologies de l'information	25	2,2	70,2
Consommation discrétionnaire	85	6,1	16,8
Consommation de base	170	5,2	12,6
S&P 500	**1 050,7**	**4,4**	**18,6**
Dow Jones	**9 801**	**5,7**	**16,7**

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

L'économie est en plein essor au troisième trimestre...

- Selon les premières estimations, le PIB réel a augmenté de 7,2 % (taux annuel) au troisième trimestre de 2003 après avoir gagné 3,3 % au deuxième. La croissance a été généralisée. Les dépenses de consommation ont augmenté de 6,6 %, par exemple les dépenses en biens durables se sont accrues de 26,9 %, et les investissements dans l'équipement et les logiciels ont progressé de 15,4 %. Les exportations se sont remises à croître au troisième trimestre après avoir connu des baisses pendant trois trimestres, et les importations ont ralenti, ce qui a ajouté 0,8 point de pourcentage à la croissance totale.

...et cette vigoureuse croissance devrait se poursuivre

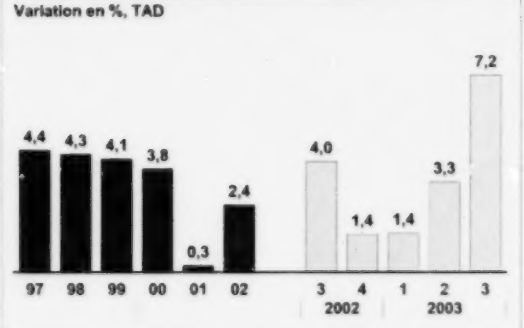
- D'après certains indicateurs récents, l'économie américaine devrait poursuivre sur sa lancée. En octobre, la production industrielle s'est raffermie de 0,2 %, étant donné que les fabricants ont commencé à regarnir leurs stocks. L'indice établi pour le secteur manufacturier par l'Institute for Supply Management a augmenté pour s'établir à 57,0 en octobre. C'est le quatrième mois de suite où l'indice dépasse les 50 points (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion). Toutefois, le total des ventes au détail a reculé de 0,3 %, en raison surtout des ventes d'automobiles moins importantes après l'été. À l'exclusion des ventes d'autos, les ventes au détail ont progressé de 0,2 % en octobre.

La situation du marché du travail s'améliore

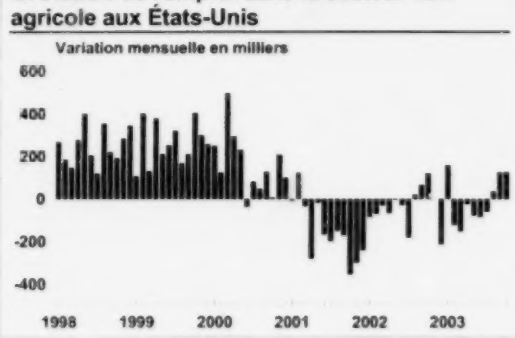
- En octobre, on compte 126 000 emplois non agricoles de plus. Il s'agit d'une troisième hausse mensuelle consécutive. Les gains sont concentrés dans les services, alors que les industries de biens ont supprimé 17 000 emplois, y compris 24 000 dans le secteur de la fabrication. Depuis juillet, 286 000 emplois ont été créés, ce qui est mieux que la perte de plus de 500 000 emplois enregistrée au premier semestre de l'année. Le taux de chômage a légèrement fléchi pour passer à 6,0 % en octobre.

- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 8,1 % (taux annuel, selon les premières estimations) au troisième trimestre après avoir gagné 7,0 % au deuxième. La croissance de la productivité a contribué au maintien de l'inflation, malgré la hausse des prix de l'énergie et la hausse des prix des importations attribuable au taux de change. D'une année à l'autre, l'inflation selon l'IPC s'est légèrement redressée en septembre pour se situer à 2,3 %, alors que l'inflation selon l'indice de référence a poursuivi sa baisse et s'est fixée à 1,2 %.

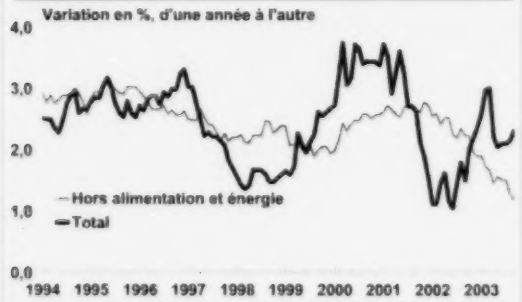
Croissance du PIB réel aux États-Unis



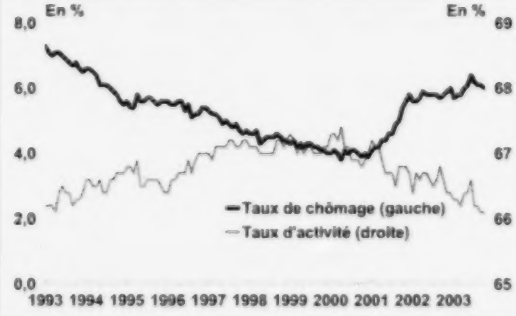
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



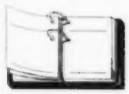
Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



Source : Bureau of Economic Analysis et Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus



CANADA

Statistiques sur la situation financière des entreprises - 3e trimestre 2003	27 novembre
Balance des paiements internationaux - 3e trimestre 2003	27 novembre
PIB réel par industrie - Septembre	28 novembre
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre 2003	28 novembre
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	2 décembre
Enquête sur la population active - Novembre	5 décembre
Commerce international de marchandises - Octobre	12 décembre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Octobre	16 décembre
Indice des prix à la consommation - Novembre	19 décembre

ÉTATS-UNIS

PIB - 3e trimestre 2003, données préliminaires	25 novembre
Situation de l'emploi - Novembre	5 décembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	9 décembre
Commerce international des biens et services - Octobre	12 décembre
Indice des prix à la consommation - Novembre	16 décembre

Nota : Les IEM de novembre sont fondés sur les données connues au 14 novembre 2003.